

电话：0571-85155132

邮编：310003

地址：杭州市下城区
万寿亭13号网 址：
<http://www.zjncf.com.cn>

观点逻辑：

一、走势概述

上周郑棉低位弱势震荡，短期均线开始走平，主力合约切换切换完毕。短线内外棉价有成本回归的动能，但市场还不具备转势条件。易呈现阴阳相间的无序行情。

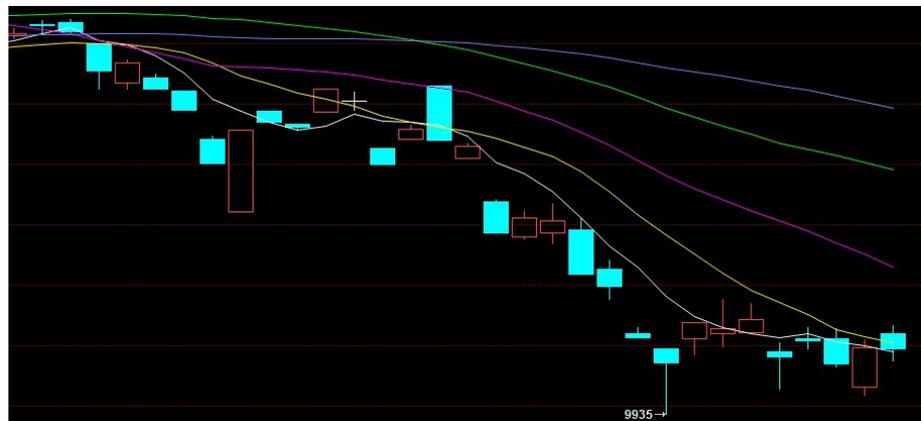


图1 行情走势

资料来源：新世纪期货 文华财经

相关报告

二、交易数据

表1 期市交易数据

| | 上周 | 本周 | 涨跌(%) |
|----------|--------|--------|--------|
| 收盘(2005) | 11180 | 10875 | -2.72 |
| 持仓 | 634208 | 599898 | -5.41 |
| 交易(日均) | 687488 | 558725 | -18.73 |
| 仓单 | 32658 | 29581 | -9.42 |

资料来源：新世纪期货 文华财经

期价收跌，量能明显萎缩，多空暂时均衡，在低位以向远期迁仓为主。

仓单也有较大缩减，近两周下降速度较快。这有助于减轻实盘抛压。

三、相关现货市场指数

表2 相关市场价格指数

| | 上周 | 本周 | 涨跌 (%) |
|----------------------------|--------|--------|----------|
| 中国棉花价格指数: 328 | 11399 | 11093 | -2.68 |
| 进口棉价格指数 (FC I ndex) :M:到港价 | 65.20 | 62.41 | -4.28 |
| 中国纱线价格指数 (CY I ndex): C32S | 20160 | 19600 | -2.78 |
| 柯桥纺织价格指数: 坯布类 | 119.05 | 119.59 | +0.45 |

资料来源: 新世纪期货 WIND

现货棉花和纱线的走低在预料之中, 值得注意的是坯布的价格连续三周走高, 成为棉纺产业链中表现最好的环节。

四、市场信息

| 偏 多 | 偏 空 |
|--|--|
| 经国务院批准, 2020年起在新疆完善棉花目标价格政策, 目标价格水平为每吨18600元, 每三年评估一次, 根据评估结果视情况调整目标价格水平。 | 从调研来看, 与2019年相比, 预计今年棉农种植成本有300元/亩左右的下降, 主要原因是机采棉面积增加导致采收费用下降。此外, 土地承包费也下调150-200元/亩。 |
| 鉴于棉纱库存增加状况, 一些棉纺厂开始限产, 而也有少数棉纺厂按正常节奏生产, 他们的想法就是“赌”后市, 也就是说, 棉纱卖不动就库存起来, 赌三个月时间看新冠肺炎疫情控制情况。若三个月时间疫情得到控制, 棉纱销售就会恢复正常, 说不定价格还能上涨, 这就赌对了; 若三个月疫情还控制不下来就选择停产。 | 近期市场不断传出绍兴柯桥近60%多纺织企业出现订单取消, 创历史最多撤单记录。另外, 快时尚ZARA关闭全球近四千多家门店, 另外HM、优衣库等服装品牌也不断出现关店热潮。终端消费面临急速下滑, 对纺织服装产业正在由下往上逐渐传导。 |
| 2019/20年度新疆棉轮入结束了(至少3月底没有任何延长轮入的消息), 是否意味着2020年储备棉临储也结束了呢? 笔者认为棉花轮入这盘棋应该 | 据路透报道, 欧洲最大的服饰零售商H&M发布报告称, 因冠状病毒的影响, 3月销售额下降 |

还没有下完、这出戏还没到“杀青”的时候，接下来 4-7 月份某个时间段不排除“政策性”轮入 2019/20 年度美棉的可能。

46%，预计第二财季仍将出现亏损。公司将暂停向孟加拉国指定供货工厂派发新的订单。对于已下订单并生产的服装，将会如期全额付款，并尽快运出。

五、图表解析

1、复工率

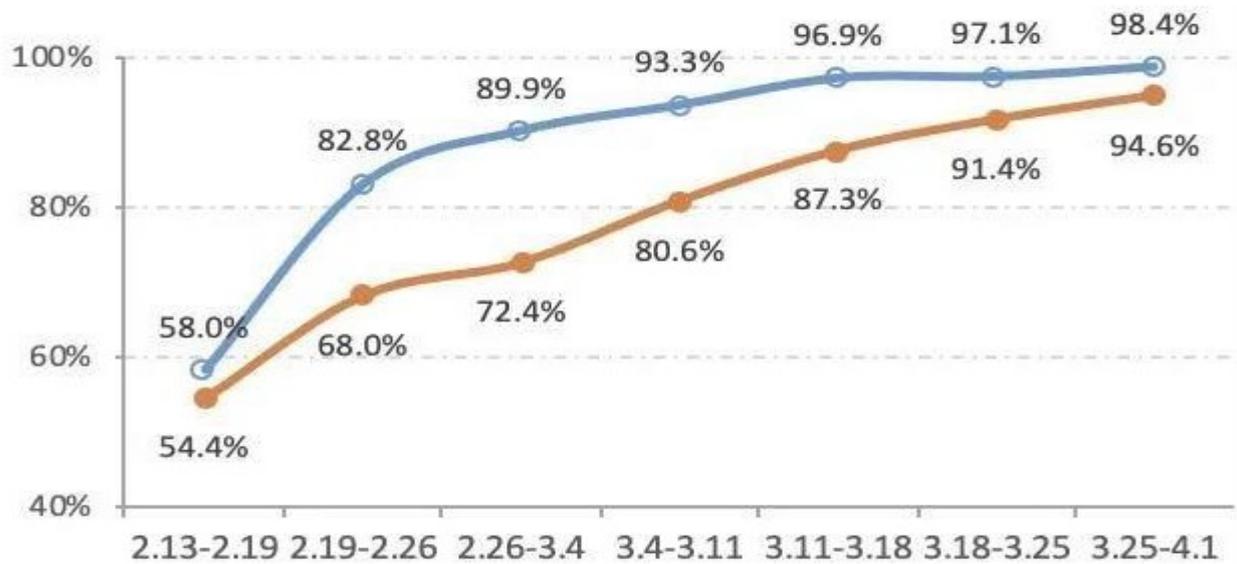


图2 周复工率

资料来源：新世纪期货 全球纺织网

由图可见，复工率还是保持较高水平，进度基本实现同步，全产业链运转协调性总体达到正常水平。

2、纺织业开工率

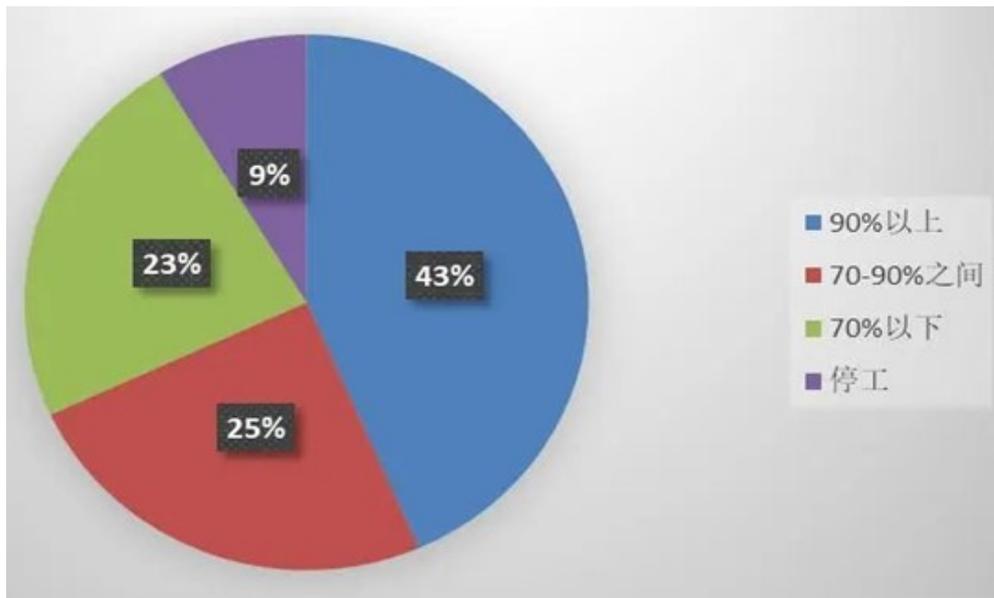


图3 开工率

资料来源：新世纪期货 农产品期货网

根据本周调查，订单量达到正常情况的80%的企业比例为33.7%。出口订单不足情况更为突出，仅有9%的企业出口订单量达到正常情况的80%。订单下滑迫使企业降低产能，相当一部分企业可能再度放假。

3、内外棉价

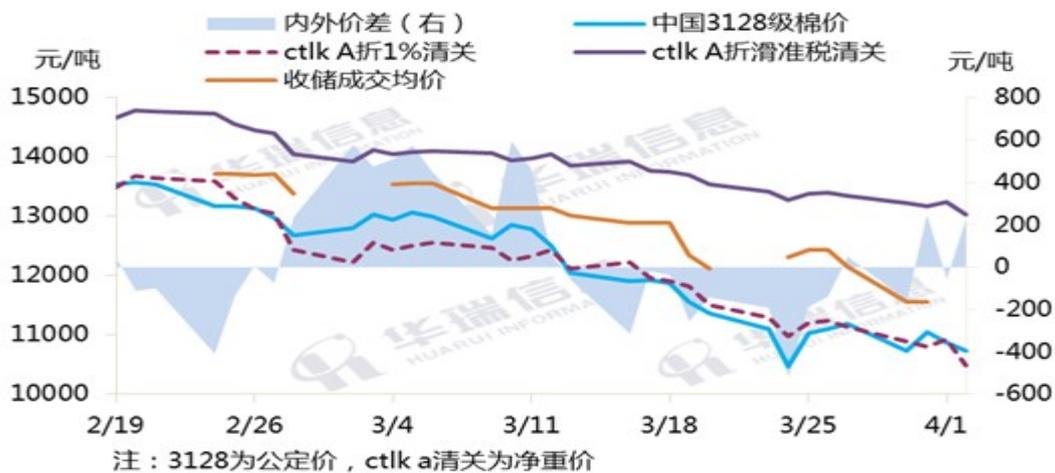


图4 内外棉价对比

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

截至4月2日 CotlookA 指数至 59.15 美分/磅，折 1%人民币清关裸价格在 10495 元/吨、折滑准税 13031 元/吨净重，当前国产棉与 1%价差至 234 元/吨附近。

4、收储

表3 国储库存变化

| 2019 年期初 库存 | 抛储 | 2019 年期末 库存 | 收储 | | | 2020 年现库存 |
|----------------|----------|----------------|----------|----------|----------|-----------|
| 余量 (万吨) | 成交量 (万吨) | 余量 (万吨) | 成交量 (万吨) | 新疆库 (万吨) | 内地库 (万吨) | 余量 (万吨) |
| 274 | 100 | 174 | 37.156 | 1.268 | 35.888 | 211.156 |

资料来源：新世纪期货 华瑞信息



图5 收储价格走势

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

截至3月底，本次轮入结束：

挂牌累计 78.6 万吨，实际轮入 37.156 万吨，成交率 47.27%，成交均价 13089 元/吨。

因价差超出 800 元，在收储期间总共有 3 个交易日（3 月 2 日、3 日、23 日）暂停轮

入；有 19 个交易日轮入成交率为 0%。

春节前成交率较低，因交储企业对棉花后市看好而持惜售心态；节后因新冠疫情的爆发，和其衍生的下游订单取消、棉花需求低迷、棉价难以回涨等问题而更倾向于交储。

5、棉花注册仓单

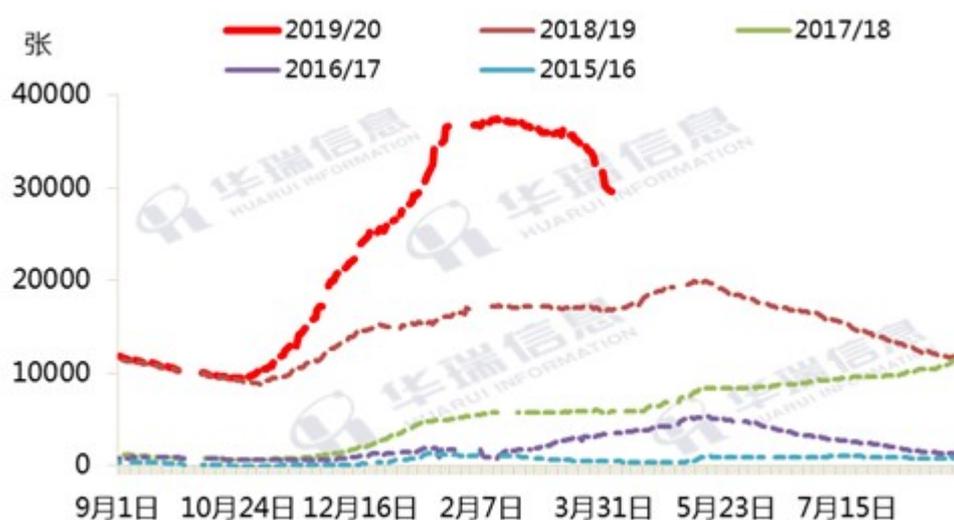


图 6 棉花仓单

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

截至 4 月 3 日，一号棉注册仓单 29581 张、预报仓单 4330 张，合计 33911 张，折 142.43 万吨。3 月底陈棉仓单已全部注销。仓单数量减少速率加快，这有助于减轻实盘压力。

6、棉纱



图7 棉花棉纱价格

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

纯棉纱市场整体成交仍较为清淡，纺企出货不佳，相对内销单好于外销单。

棉纱价格继续下跌，局部存在低价抛货现象。目前纺企出货为主，顺价走货，实际成交多可协商。

因行情持续弱势，一些棉纺厂开始限产，而也有少数棉纺厂按正常节奏生产。他们的想法就是“赌”后市，也就是说，棉纱卖不动就库存起来，赌三个月时间看新冠肺炎疫情控制情况。若三个月时间疫情得到控制，棉纱销售就会恢复正常，说不定价格还能上涨，这就赌对了；若三个月疫情还控制不下来就选择停产。

6、坯布市场



图 8 坯布库存走势

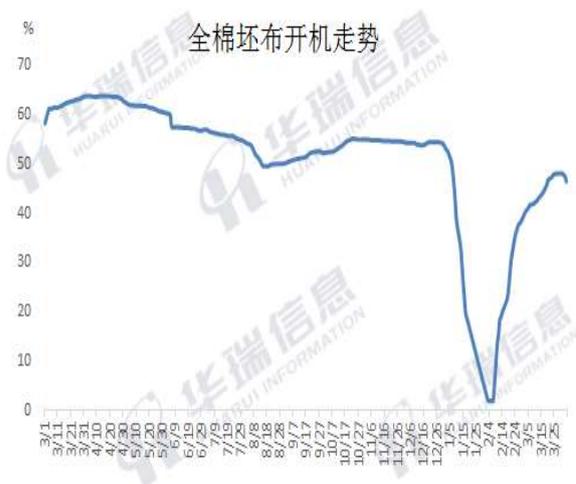


图 9 坯布开机走势

资料来源：新世纪期货 华瑞信息

随着库存增加，开工率出现下降势头。

90%以上棉纺企业表示资金情况非常紧张，受疫情影响企业流动资金严重缺乏、订单回款慢、资金缺口大、资金占用大等。一些供应商今年开春后到目前为止几乎未收到货款。

下游在售的产品中，唯独坯布保持了“金三银四”的特征，相比棉纱而言销售尚可，价格较为坚挺，还有微薄利润可言。但在全行业低迷的背景下，预计后市难以为继。

六、后市评述：

近日美棉探底回升的走势帮助郑棉低位企稳，展开震荡，外盘的拉涨走势还会在盘面得到体现。

新疆已进入棉花种植期，由于新年度棉花目标价不变，维持 18600 的高位，棉农种植积极性较高；消费端，由于新冠病毒在欧洲和美国蔓延，市场需求仍在萎缩，国内棉纺

产业订单短缺，外单违约较多；此外基金在 ICE 棉花上翻空，对棉价产生压制。

远低于成本的棉价会有超跌反弹出现，但不具备转势条件，总体预计是宽幅震荡的行情。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询）

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85155132

网址：<http://www.zjncf.com.cn>